

## Comunicado CCU

Santiago, 07 de mayo de 2011

**ICR Clasificadora de Riesgo ha acordado ratificar en Categoría AA+, con Tendencia “Estable” los Bonos Serie E, N° de Inscripción 388 y las Líneas de Bonos N° de Inscripción 572 y 573 (y sus respectivas Series), de la Compañía Cervecerías Unidas S.A. Asimismo, ratifica en Categoría Primera Clase nivel 1, Tendencia “Estable” sus Títulos Accionarios.**

La clasificación se sustenta sobre la base de la gran solidez financiera que ha presentado la compañía durante los últimos años, aún en períodos de crisis. En particular, se aprecia que durante el año 2010, aumentaron a niveles record los volúmenes físicos de venta, al igual que los ingresos por ventas que crecieron un 7,95%. Por su parte, la Utilidad del ejercicio si bien disminuyó, esto se debe específicamente al resultado no operacional.

Respecto al Ebitda, a diciembre de 2010 se aprecia un importante aumento respecto al año anterior, pasando de MM\$ 181.513 durante el año 2009 a MM\$ 207.250 durante el ejercicio 2010. Por otro lado, el margen ebitda, se presenta como un indicador sólido y que se ha mantenido dentro del promedio de los últimos años, es decir, en un rango entre un 20% y un 25%.

Además, la compañía muestra adecuados indicadores financieros en términos absolutos y también al ser comparados con indicadores de compañías de la misma industria; Al 31 de diciembre de 2010, presenta un indicador de liquidez corriente de 1,88 veces, endeudamiento de 1,06 veces (pasivo exigible a patrimonio), deuda financiera neta sobre Ebitda de 0,39 veces y cobertura de gastos financieros de 25 veces (medido como EBITDA/Gastos Financieros netos), entre otros.

La compañía cuenta con el respaldo de su accionista mayoritario, Inversiones y Rentas S.A. (Quiñenco S.A. y Heineken con un 50% de participación cada uno). Asimismo, la compañía posee una larga trayectoria y una gran participación de mercado (particularmente en el mercado de cervezas en Chile), hecho que ha potenciado un muy buen posicionamiento de sus marcas y un alto poder de negociación con cada uno de sus múltiples canales de distribución.

Finalmente, se aprecia que si bien la compañía participa en mercados maduros, aún en estos se proyectan favorables márgenes de crecimiento, claro ejemplo de ello es el gran potencial de crecimiento en Argentina, país en el que participa principalmente en el mercado de la cerveza, principal producto de la compañía y en el que posee, a través de Viña San Pedro-Tarapacá, la filial Finca La Celia.

### DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

#### CATEGORÍA AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “+”, denota una mayor protección dentro de la categoría AA.

#### Primera Clase Nivel 1

Títulos Accionarios con la mejor combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

*La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.*